AR47

Wabasso

LIMITÉE LIMITED

ANNUAL REPORT 1976

Seventieth Anniversary

Wabasso LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

DIRECTORS

* H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
* Harold R. Crabtree
  C.S. Cox
  J.E.L. Duquet, Q.C., LL.D.
* A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.
* Louis Hébert
  R.V. Hicks, Q.C.
  R.G.H. Knight, B.T.E.
* A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
  André Piché
* B.S. Saunders, M.B.E.
* Edward C. Wood

* Member of Executive Committee
H. Roy Crabtree, Chairman

OFFICERS

H. Roy Crabtree
Chairman of the Board
and President

A.J. Fyfe, C.A.
Vice-President and
General Manager

R.B. Hoyland, C.A.
Vice-President and
Secretary Treasurer

R.G.H. Knight
Vice-President—Operations

SUBSIDIARIES

Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (Europe) B.V.
Wabasso (U.K.) Ltd.
Wabasso - Woods Communications Ltd.
Francis & Company, Inc.

BANKERS

Bank of Montreal
Bank Canadian National

AUDITORS

Thorne, Riddell & Co.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company

REGISTRAR

The Royal Trust Company

EXECUTIVE OFFICE

1825 Graham Blvd.,
Montreal, Que. H3R 1H2

PLANTS

Trois-Rivières, Que.
Shawinigan, Que.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.

Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y.

WABASSO (EUROPE) B.V.

Haaksbergen, Holland.

70TH ANNIVERSARY
1907 — 1977

"In the Everlasting Snowdrifts,
In the Kingdom of Wabasso
In the Land of the White Rabbit"

From Hiawatha, by Longfellow

The year 1977 marks the 70th anniversary of the founding of Wabasso in Trois-Rivières, Quebec. Over the seven decades much expansion of facilities and changes in product mix have taken place. On this anniversary the organization comprises:

Wabasso Limited, the Parent Company, which specializes in denim, sales yarn, sheets and pillowcases, comforters and towels.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. — the largest supplier in Canada of tents and sleeping bags.

Wabasso (Europe) B.V. — based in Holland to supply the countries in the European Economic Community with high fashion bedding products.

Wabasso (U.K.) Ltd. — established in the United Kingdom to distribute the products in that country of the Wabasso organization.

Francis & Company, Inc. — based in Memphis, Tennessee and responsible for the procurement of raw cotton from sources throughout the world.

Wabasso-Woods Communications Ltd. — administers in Canada the advertising and sales promotion programs for the organization.

Products of the organization are manufactured at eight locations, two in the Province of Quebec, four in the Province of Ontario and one each in the U.S.A. and Holland. Sales representation is carried out directly or through agents in the principal centres of Canada, the U.S.A., and the E.E.C.

"Wabasso" is the name given to the White Rabbit by the Ojibwa Indians. The "Wabasso" or Snow-Shoe Rabbit is found in Northern Canada from the Atlantic to the Pacific. Its fur is snowy white, the purest white known, and this is why, in 1907, we chose it as our Company name and our Trade Mark for our pure white cotton products. Today this pure white fabric is the basis of all the high style colours that are now featured in the Wabasso range. The Woods trade mark of the Green Pine Tree has represented leadership in quality and design of the products offered to the outdoor recreation enthusiast. The Wabasso Europe trade mark of recent vintage represents the association between Canada and Holland in the distribution of the high fashion bedding products.

The products associated with these trade marks are manufactured and marketed by an organization comprising 3,000 people.

Wabasso LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

ANNUAL REPORT OF THE DIRECTORS

March 17, 1977

To the Shareholders:

The 1976 Annual Report, together with Consolidated Statements for that year and the report of your auditors, is submitted herewith.

Consolidated sales for the year 1976 totalled $78,842,000 as compared to $56,356,000 in the previous year. Net earnings amounted to $1,434,000, or $3.61 per share as compared to a net loss in 1975 of $492,000, or $1.24 per share. The 1975 results were affected by the five month strike at Trois-Rivières.

Dividends of 15c per share were paid for each of the second and third quarters.

Consolidated retained earnings at December 31, 1976 amounted to $20,154,000 as compared to $18,841,000 at the end of the previous year. Working capital increased by $1,937,000 to an amount of $15,385,000 at December 31, 1976. Payments aggregating $500,000 were made in 1976 to the Sinking Fund for the 8½% Series "A" debentures in accordance with the terms of issue of these debentures.

Capital expenditures in1976 amounted to $2,305,000 as compared to $3,225,000 in 1975. The principal components of the 1976 expenditures were the building and equipment for the new plant in Holland, looms for heavyweight denim at Trois-Rivières and carding equipment at Shawinigan. The major project in 1977 involves the realignment of the Welland production facilities, the purchase of open-end spinning and new wide shuttleless looms for heavyweight denim at that location. This $1,700,000 project should be completed by mid 1977.

The first half of 1976 reflected a satisfactory demand for sales yarn and denim. The popularity of lighter weight denim diminished significantly in the last half of the year. Imports of consumer products from low cost and state-controlled economies, together with disruptive price offerings from American manufacturers, resulted in reduced demand for the Company's products. Consequently all of Wabasso's productive facilities, with the exception of the sales yarn mill, experienced short time, layoffs, and reduced rate of activity in the latter half of 1976 and the first quarter of 1977.

The continuation and resurgence in some cases of high levels of penetration of the Canadian market by low cost and state-controlled nations led to many representations by the Canadian industry to the Federal Government through the Textile and Clothing Board. Wabasso opposed the import levels of denim garments which indirectly affect this Company and the large quantities of towels, sheets and pillowcases allowed from these sources. Furthermore, representations were made to the Revenue department with respect to suspected "dumping" of sheets and pillowcases produced in the U.S.A. On November 29, 1976, the Federal Minister of Industry, Trade and Commerce put in place certain measures to control disrupting imports which were of benefit to the industry at large. However, since these measures dealt primarily with clothing, Wabasso has not yet felt any

relief from the pressure of imports. Representation on towels, sheets and pillowcases which were made to the Textile and Clothing Board under the emergency provisions of the Act in the latter months of 1976 has only recently resulted in action by the Federal Government with respect to sheets and pillowcases. This time lapse is an example of one of the more serious difficulties in the Federal textile policy in that large quantities have been imported for many months to the detriment of the Canadian industry. It is, however, encouraging to note the change in attitude in Ottawa towards the textile industry. While slow in coming, the recent decisions have recognized a more global approach for restraints with a duration of more than one year, that previously applied.

The principal labour agreements are subject to renegotiation in 1977. Those for the Trois-Rivières and Shawinigan mills expired in February and negotiations are presently taking place. It is expected resolutions of these agreements will be difficult as the cash demands by the unions involved are inconsistent with the general business climate, conditions in the industry, and the guidelines of the Anti-Inflation Board. Contracts for the two plants in the Niagara Division expire in August and September.

Raw cotton prices are continuing at high levels and price increases for polyester fibre have recently been put into effect. The cost to make the Wabasso products will rise materially in 1977 and the recovery of these increased costs in selling prices is not likely in the first half of the year at least. The change in the value of the Canadian dollar opposite the American dollar will assist in making Canadian goods more competitive against those of developed countries but will not have any material effect on those from low cost or state-controlled economies unless accompanied by volume restraints.

Severe fluctuations in the raw cotton commodity market occurred during the year and consequently provisions were maintained through the first three quarters for possible increases in the cost of raw cotton. These provisions proved unnecessary as a result of the curtailed level of activity and a decline in the market in the final quarter. The adjustment is reflected in the results for the fourth quarter although in reality it applies to the whole year. Market prices of raw cotton in 1977 to date have increased by approximately twenty percent.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. recorded a substantial improvement in 1976 with a reasonable profit as against a loss sustained in 1975. Sales volume improved and selling price increases were effected that recovered the rapidly inflated costs that in 1975 had to be absorbed by the Company due to the seasonal nature of the major portion of its business.

Wabasso (Europe) B.V. opened a new manufacturing facility in September 1976. Sales dollar volume increased but the Company experienced a loss due mainly to the disruption of business occasioned by the move to new premises, the price levels of goods emanating from the U.S.A. and the sharp drop in the Pound Sterling.

The Company suffered a severe loss in the death of Mr. R.B. Brenan, LL.D. who had served as a director since April 19, 1961 and subsequently as a member of the Executive Committee. His interest, attentiveness to the affairs of the Company and good judgment with respect thereto will be greatly missed. Mr. R.G.H. Knight, Vice-President — Operations, was appointed a director to fill the vacancy on the Board, and Mr. Harold R. Crabtree was elected a member of the Executive Committee.

The progress of the organization over the last seventy years has resulted from the dedication, ingenuity and co-operation of the innumerable employees over that period of time. The Directors are grateful to those who in 1976 assisted in meeting the challenge of difficult conditions.

On Behalf of the Board of Directors

H. ROY CRABTREE
Chairman and President.

Wabasso LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31, 1976

Assets	1976	1975
CURRENT ASSETS		
Cash	$ 57,018	$ 53,725
Accounts receivable	11,296,057	10,579,896
Income taxes recoverable	195,218	409,980
Inventories (note 2)	33,201,411	28,168,131
Prepaid expenses	278,328	336,107
	45,028,032	39,547,839
FIXED ASSETS		
Land, buildings, plant and equipment at cost	51,255,630	49,961,617
Less accumulated depreciation	31,038,350	30,151,302
	20,217,280	19,810,315
GOODWILL, PATENTS AND PROCESSES	2	2
	20,217,282	19,810,317
	$65,245,314	$59,358,156

APPROVED BY THE BOARD:

H. Roy Crabtree, Director

A.J. Fyfe, Director

Liabilities	**1976**	1975
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 3)	**$22,942,747**	$18,985,725
Accounts payable and accrued charges	**5,847,949**	6,398,211
Income taxes	**256,041**	
Current portion of long term debt	**595,846**	715,676
	29,642,583	26,099,612
LONG TERM DEBT (note 4)	**8,534,734**	8,584,933
DEFFERRED INCOME TAXES	**2,246,966**	1,165,901
Shareholder's Equity		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
525,000 Common shares without nominal or par value		
Issued		
397,173 Shares	**2,666,768**	2,666,768
RESERVES	**2,000,000**	2,000,000
RETAINED EARNINGS	**20,154,263**	18,840,942
	24,821,031	23,507,710
	$65,245,314	$59,358,156

Wabasso LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Sales	**$78,841,560**	$56,355,515
OPERATING EXPENSES		
Manufacturing, selling and administrative costs	**71,651,667**	53,674,866
Interest on long term debt	**790,199**	845,439
Interest — other	**1,903,451**	1,105,829
Depreciation	**1,858,879**	1,606,363
	76,204,196	57,232,497
Income (loss) before income taxes	**2,637,364**	(876,982)
Income taxes (recoverable)	**1,202,898**	(384,942)
NET INCOME (LOSS)	**$ 1,434,466**	($ 492,040)
EARNINGS (LOSS) PER SHARE	**$3.61**	($1.24)

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR	**$18,840,942**	$19,454,164
Net income (loss)	**1,434,466**	(492,040)
	20,275,408	18,962,124
Dividends	**121,145**	121,182
BALANCE AT END OF YEAR	**$20,154,263**	$18,840,942

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL

For the year ended December 31, 1976

	1976	1975
WORKING CAPITAL DERIVED FROM		
Operations	**$ 4,374,410**	$ 980,224
Sale of fixed assets	**38,894**	89,585
Loan payable	**534,734**	
	4,948,038	1,069,809
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Additions to fixed assets	**2,304,738**	3,224,520
Reduction of debentures	**500,000**	500,000
Reduction of notes payable	**84,933**	215,676
Dividends	**121,145**	121,182
	3,010,816	4,061,378
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	**1,937,222**	(2,991,569)
Working capital at beginning of year	**13,448,227**	16,439,796
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	**$15,385,449**	$13,448,227

Wabasso LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As at December 31, 1976

1. SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

Consolidation

All subsidiaries are fully consolidated. There is a minority interest in one subsidiary which is not significant in terms of the consolidated financial position or results of operations of the company and is therefore not separately disclosed. The minority interest is included in current liabilities and has been adjusted through the statement of income for the current year.

Foreign exchange

Current assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year end rate of exchange and income and expenses at the average rate for the year. Non-current assets and liabilities are translated at historical rates.

Fixed assets

Land, buildings, plant and equipment are recorded at cost. On disposal, any gain or loss is normally included in the company's income or expenses.

Depreciation is provided on assets purchased prior to January 1, 1972 on the diminishing balance method and on assets purchased after January 1, 1972 on the straight line method. Depreciation rates are based on estimated useful life.

Income taxes

Deferred income taxes are provided on items included in the determination of consolidated net income irrespective of the timing of the recognition for tax purposes. Deferred taxes at December 31, 1976 arise as a result of claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded for financial reporting purposes.

Provisions have not been made for withholding taxes on undistributed income of foreign subsidiaries inasmuch as such income is being reinvested in foreign operations.

2. INVENTORIES — at the lower of cost, replacement cost or net realizable value

	1976	1975
Raw materials and supplies	$13,069,594	$12,559,040
Work-in-process	7,830,930	6,208,617
Finished goods	12,300,887	9,400,474
	$33,201,411	$28,168,131

3. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by assignment of accounts receivable and inventories.

4. LONG TERM DEBT

	1976	1975
Series A 8½% debentures	$8,500,000	$9,000,000
Loan payable maturing in instalments to 1996 at 9¾% interest, secured by the building of a subsidiary (1,347,277 Dfl.)	545.647	
Notes payable maturing up to 1977 in instalments, at interest rates to 7½%	84,933	300,609
	9,130,580	9,300,609
Portion included in current liabilities	595,846	715,676
	$8,534,734	$8,584,933

The Series A debentures mature December 28, 1987 and are secured by a floating charge on all the assets of Wabasso Limited.The sinking fund requires instalments of $250,000 semi-annually from June 28, 1974 to maturity. The company may redeem outstanding debentures for sinking fund purposes in addition to the semi-annual payments. The provisions of the trust indenture preclude the payment of dividends unless consolidated working capital exceeds $5,000,000.

Repayment schedule of lóng term debt to 1982 is as follows:

	1978	1979	1980	1981	1982
Series A debentures	$500,000	$500,000	$500,000	$500,000	$500,000
Loan payable	10,913	10,913	10,913	13,641	21,826
	$510,913	$510,913	$510,913	$513,641	$521,826

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As at December 31, 1976

5. STATUTORY INFORMATION

	1976	1975
Number of directors	12	12
Directors' remuneration (including $1,000 paid by subsidiary companies) (1975 — $1,750)	$ 25,800	$ 25,650
Number of officers and past officers	8	9
Officers' and past officers' remuneration	$347,662	$352,924
Number of officers who are also directors	3	2

6. FEDERAL ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. In the opinion of management, the provisions of the Act have no significant effect on the company's income for the year ended December 31, 1976. It is the intention of the company to comply with the dividend limitations.

Thorne
Riddell
& Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Wabasso Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Wabasso Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
March 9, 1977

Thorne
Riddell
& Cie

COMPTABLES AGRÉÉS

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Wabasso Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Wabasso Limitée au 31 décembre 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution du fonds de roulement de l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et de l'évolution de son fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Riddell & Cie

Montréal, Canada
Le 9 mars 1977

Comptables agréés

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

De l'exercice clos le 31 décembre 1976

Le tableau de remboursement de la dette à long terme jusqu'en 1982 se lit comme suit:

	1978	1979	1980	1981	1982
Débentures de série A	$500,000	$500,000	$500,000	$500,000	$500,000
Emprunt	10,913	10,913	10,913	13,641	21,826
	$510,913	$510,913	$510,913	$513,641	$521,826

5. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1976	1975
Nombre d'administrateurs	12	12
Rémunération des administrateurs (y compris la somme de $1,000 versée par les filiales) (1975 - $1,750)	$25,800	$25,650
Nombre de dirigeants et d'anciens dirigeants	8	9
Rémunération des dirigeants et des anciens dirigeants	$347,662	$352,924
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	3	2

6 LOI FÉDÉRALE ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, les dividendes et la rémunération. La direction est d'avis que les dispositions de la Loi n'ont pas d'effet important sur le bénéfice de l'exercice de la compagnie clos le 31 décembre 1976. La compagnie se propose de se conformer aux restrictions relatives aux dividendes.

Wabasso LIMITÉE ET SES FILIALES

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

De l'exercice clos le 31 décembre 1976

1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Toutes les filiales sont entièrement consolidées. Il existe des intérêts minoritaires dans une filiale, ce qui n'a toutefois pas une grande portée quant à la situation financière consolidée ou aux résultats d'exploitation de la compagnie. Ceci explique la raison pour laquelle ces intérêts minoritaires ne sont pas présentés séparément. Les intérêts minoritaires sont inclus au passif à court terme et ont été régularisés à l'état des bénéfices de l'exercice courant.

Devises étrangères

L'actif à court terme et le passif à court terme en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice, et les revenus et les dépenses au taux moyen de l'exercice. L'actif non à court terme et le passif non à court terme sont convertis aux taux originels.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments, les usines et l'équipement sont comptabilisés au coût. Tout gain ou toute perte à la disposition est normalement porté aux revenus ou aux dépenses de la compagnie.

L'amortissement est calculé selon la méthode dégressive sur les biens achetés avant le 1er janvier 1972, et selon la méthode linéaire sur les biens achetés après le 1er janvier 1972. Les taux d'amortissement sont basés sur la durée estimative d'usage.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés sur les postes compris dans la détermination du bénéfice net consolidé, sans tenir compte de l'écart de temps permis aux fins fiscales. Les impôts sur le revenu reportés au 31 décembre 1976 résultent de l'excédent de réclamation d'allocations du coût en capital sur l'amortissement comptabilisé aux fins des états financiers.

Des provisions n'ont pas été prévues relativement à la retenue des impôts sur le revenu non réparti des filiales étrangères puisque ce revenu est réinvesti dans les opérations étrangères.

2. STOCKS — au moindre du coût, du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation

	1976	1975
Matières premières et fournitures	$13,069,594	$12,559,040
Produits en cours	7,830,930	6,208,617
Produits finis	12,300,887	9,400,474
	$33,201,411	$28,168,131

3. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par le transport des comptes à recevoir et des stocks.

4. DETTE À LONG TERME

	1976	1975
Débentures de série A, 8½%	$8,500,000	$9,000,000
Emprunt à payer en versements jusqu'en 1996, au taux d'intérêt de 9¾%, garanti par l'immeuble d'une filiale (1,347,277 florins hollandais)	545,647	
Billet à payer en versements jusqu'en 1977 aux taux d'intérêt jusqu'à 7½%	84,933	300,609
	9,130,580	9,300,609
Tranche comprise au passif à court terme	595,846	715,676
	$8,534,734	$8,584,933

Les débentures de série A échoient le 28 décembre 1987, et sont garanties par une charge flottante sur tout l'actif de Wabasso Limitée. Le fonds d'amortissement nécessite des versements semestriels de $250,000, du 28 juin 1974 jusqu'à l'échéance. La compagnie peut racheter des débentures en circulation aux fins du fonds d'amortissement, en plus des paiements semestriels. Les dispositions de l'acte de fiducie empêchent le paiement des dividendes, à moins que le fonds de roulement consolidé ne s'élève à plus de $5,000,000.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

De l'exercice clos le 31 décembre 1976

	1976	1975
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	**$18,840,942**	$19,454,164
Bénéfice net (perte)	**1,434,466**	(492,040)
	20,275,408	18,962,124
Dividendes	**121,145**	121,182
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	**$20,154,263**	$18,840,942

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT

De l'exercice clos le 31 décembre 1976

	1976	1975
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation	**$ 4,374,410**	$ 980,224
Vente d'immobilisations	**38,894**	89,585
Emprunt	**534,734**	
	4,948,038	1,069,809
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Additions aux immobilisations	**2,304,738**	3,224,520
Remboursement de débentures	**500,000**	500,000
Remboursement de billets à payer	**84,933**	215,676
Dividendes	**121,145**	121,182
	3,010,816	4,061,378
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	**1,937,222**	(2,991,569)
Fonds de roulement au début de l'exercice	**13,448,227**	16,439,796
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	**$15,385,449**	$13,448,227

Wabasso LIMITÉE ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

De l'exercice clos le 31 décembre 1976

	1976	1975
Ventes	**$78,841,560**	$56,355,515
FRAIS D'EXPLOITATION		
Coût de fabrication, de vente et d'administration	**71,651,667**	53,674,866
Intérêts sur la dette à long terme	**790,199**	845,439
Autres intérêts	**1,903,451**	1,105,829
Amortissement	**1,858,879**	1,606,363
	76,204,196	57,232,497
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	**2,637,364**	(876,982)
Impôts sur le revenu (recouvrables)	**1,202,898**	(384,942)
BÉNÉFICE NET (PERTE)	**$ 1,434,466**	($ 492,040)
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION	**$3.61**	($1.24)

Passif	**1976**	1975
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire (note 3)	**$22,942,747**	$18,985,725
Comptes à payer et frais courus	**5,847,949**	6,398,211
Impôts sur le revenu	**256,041**	
Tranche exigible de la dette à long terme	**595,846**	715,676
	29,642,583	26,099,612
DETTE À LONG TERME (note 4)	**8,534,734**	8,584,933
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	**2,246,966**	1,165,901
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
525,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Émis		
397,173 actions	**2,666,768**	2,666,768
RÉSERVES	**2,000,000**	2,000,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	**20,154,263**	18,840,942
	24,821,031	23,507,710
	$65,245,314	$59,358,156

Wabasso LIMITÉE ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ
au 31 décembre 1976

Actif	**1976**	1975
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	**$ 57,018**	$ 53,725
Comptes à recevoir	**11,296,057**	10,579,896
Impôts sur le revenu recouvrables	**195,218**	409,980
Stocks (note 2)	**33,201,411**	28,168,131
Frais payés d'avance	**278,328**	336,107
	45,028,032	39,547,839
IMMOBILISATIONS		
Terrains, bâtiments, usines et équipement, au coût	**51,255,630**	49,961,617
Moins amortissement accumulé	**31,038,350**	30,151,302
	20,217,280	19,810,315
ACHALANDAGE, BREVETS ET PROCÉDÉS	**2**	2
	20,217,282	19,810,317
	$65,245,314	$59,358,156

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

H. Roy Crabtree, administrateur

A.J. Fyfe, administrateur

dispositions d'urgence de la Loi, relativement aux serviettes, aux draps et aux taies d'oreillers, n'a que récemment amené le gouvernement fédéral à intervenir à l'égard des draps et des taies d'oreillers. Ce délai est un exemple d'une des difficultés les plus sérieuses existantes au sein de la politique fédérale du textile à l'effet que de fortes quantités de produits ont été importés au détriment de l'industrie canadienne. Il est, toutefois, encourageant de noter le changement d'attitude qu'a adopté Ottawa envers l'industrie textile. Bien qu'elles aient été lentes à se prendre les récentes décisions tiennent compte d'une méthode plus globale concernant la durée des restrictions qui serait, dorénavant, de plus d'un an.

Les principaux contrats de travail seront renégociés en 1977. Ceux des filatures de Trois-Rivières et de Shawinigan ont expiré en février, et des négociations sont actuellement en cours. Il est prévu que les résolutions se révéleront difficiles car les demandes monétaires de la part des syndicats concernés sont incompatibles avec le climat des affaires en général, les conditions existantes au sein de l'industrie et les indicateurs de la Commission de lutte contre l'inflation. Les contrats relatifs aux deux usines de la division de Niagara expirent en août et en septembre.

Les prix du coton brut se maintiennent à des niveaux élevés et les augmentations des prix des fibres de polyester sont en vigueur depuis peu. Le coûtde fabrication des produits de Wabasso augmentera sensiblement en 1977, et le recouvrement de l'augmentation de ces coûts dans les prix de vente n'est pas prévu, du moins, au cours du premier semestre. La variation entre la valeur du dollar canadien et du dollar américain aidera à rendre les biens canadiens davantage concurrentiels par rapport à ceux des pays industrialisés, mais n'aura aucun effet important sur les biens des pays à bas salaires et de ceux dont l'économie est dirigée par l'Etat, à moins qu'il n'y ait des restrictions quant au volume.

Le marché de la matière première du coton brut a connu de grandes fluctuations au cours de l'exercice; en conséquence, les prévisions ont été maintenues, au cours du premier trimestre, pour les augmentations possibles du coût du coton brut. Ces prévisions ne se sont pas révélées nécessaires dû à la baisse du volume de production et du marché au cours du dernier trimestre. Les résultats de ce trimestre reflètent la régularisation, bien, qu'en fait, cette dernière s'applique à tout l'exercice. A ce jour, les prix du marché du coton brut en 1977 ont augmenté d'environ vingt pour cent.

La Compagnie Woods Bag & Canvas Co. Ltd. a progressé sensiblement en 1976, et a réalisé un profit raisonnable comparé à une perte en 1975. Le volume des ventes s'est accru et les augmentations du prix de vente ont eu pour effet de recouvrer les coûts rapidement à la hausse que la Compagnie a dû absorber en 1975 à cause de la nature saisonnière de la majeure partie de ses affaires.

La Compagnie Wabasso (Europe) B.V. a ouvert une nouvelle usine de fabrication en septembre 1976. Le volume des ventes en dollars a augmenté mais la Compagnie a accusé une perte dû principalement à l'interruption des affaires lors du déménagement dans ses nouveaux locaux, aux niveaux des prix des biens provenant des Etats-Unis et à une brusque chute de la livre sterling.

La Compangie a été durement éprouvée par le décès de M.R.B. Brenan, LL.D. qui, depuis le 19 avril 1961, occupait le poste d'administrateur et a été, par la suite, membre du conseil de direction. Son intérêt, son attention et son jugement sûr à l'égard des affaires de la Compagnie nous manqueront beaucoup. M.R.G.H. Knight, vice-président - Exploitation, a été nommé administrateur pour remplir le poste vacant au conseil d'administration, et M. Harold R. Crabtree a été élu membre du conseil de direction.

Les progrès réalisés par l'organisation depuis les soixante-dix dernières années résultent du dévouement, de l'ingéniosité et de la collaboration des nombreux employés au cours de ces années. Les administrateurs sont reconnaissants envers ceux qui ont apporté leur appui en 1976 dans la lutte pour parer aux conditions difficiles.

Au nom du conseil d'administration

Le président du conseil d'administration et président

H. ROY CRABTREE

Wabasso LIMITÉE ET SES FILIALES

RAPPORT ANNUEL DES ADMINISTRATEURS

Le 17 mars 1977

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le rapport annuel de 1976, ainsi que les états consolidés accompagnés du rapport de vos vérificateurs.

Les ventes consolidées de l'exercice 1976 se sont chiffrées par $78,842,000, en comparaison de $56,356,000 pour l'exercice précédent. Le bénéfice net s'est élevé à $1,434,000, soit $3.61 par action, en regard de la perte nette en 1975 de $492,000, soit $1.24 par action. La grève de cinq mois à Trois-Rivières a porté atteinte aux résultats de 1975.

Nous avons versé des dividendes de $0.15 par action au cours des deuxième et troisième trimestres.

Les bénéfices non répartis consolidés au 31 décembre 1976 se chiffrent par $20,154,000 en regard de $18,841,000 à la fin de l'exercice précédent. Au 31 décembre 1976, le fonds de roulement avait augmenté de $1,937,000 pour atteindre la somme de $15,385,000. Des paiements, au total de $500,000, ont été versés en 1976 au fonds d'amortissement, selon les conditions d'émission des débentures à 8½% de série A.

En 1976, les dépenses en immobilisations s'élèvent à $2,305,000 en comparison de $3,225,000 en 1975. Les principaux éléments des dépenses de 1976 ont été la construction et l'achat d'équipement de la nouvelle usine en Hollande, de métiers à tisser pour denim lourd à Trois-Rivières et d'équipement de cardage à Shawinigan. Le projet majeur prévu en 1977 comprend la restructuration des installations de production de Welland et l'achat de bancs à filé continu et de nouveaux métiers larges sans navette pour le denim lourd. On prévoit l'achèvement de ce projet de $1,700,000 au milieu de 1977.

La demande de fils de coton et de denim a été satisfaisante au cours du premier semestre de 1976. La popularité du denim plus léger a subi une baisse sensible au cours du dernier semestre. Les importations de produits de consommation provenant de pays à bas salaires et de ceux dont l'économie est dirigée par l'Etat, de même que les offres de prix perturbateurs de la part de fabricants américains, ont eu pour effet de diminuer la demande des produits de la Compagnie. En conséquence, toutes les installations de production de Wabasso, sauf la filature de fils de coton, ont connu des heures réduites, de mises à pied et une baisse du taux de production au cours du dernier semestre de 1976 et du premier trimestre de 1977.

Au nom de l'industrie canadienne, la Commission du textile et du vêtement a fait plusieurs représentations au Gouvernement fédéral à l'effet que les importations, massives dans certains cas, des pays à bas salaires et de ceux dont l'économie est dirigée par l'Etat continuent d'apparaître brusquement sur le marché canadien. Wabasso s'est opposé aux niveaux d'importation provenant de ces sources de vêtements en denim, ainsi qu'aux fortes quantités de serviettes, de draps et taies d'oreillers ce qui porte indirectement atteinte à notre compagnie. De plus, des représentations ont été faites au ministère du Revenu concernant le "dumping" suspecté de draps et de taies d'oreillers fabriqués aux Etats-Unis. Le 29 novembre 1976, le ministère fédéral de l'Industrie et du Commerce a instauré certaines mesures de contrôle, au regard des importations perturbatrices, qui ont bénéficié à l'industrie en général. Toutefois, étant donné que ces mesures concernaient essentiellement le vêtement, Wabasso n'a encore ressenti aucun allègement de la pression des importations. La représentation faite à la Commission du textile et du vêtement au cours des derniers mois de 1976, en vertu des

70e ANNIVERSAIRE

1907 - 1977

"Au pays des neiges éternelles
Au royaume de Wabasso
Aux champs du lapin blanc"

Hiawatha, de Longfellow
(traduction libre)

L'année 1977 marque le 70e anniversaire de fondation de Wabasso à Trois-Rivières, Québec. Au cours des sept décennies, les installations ont pris une ampleur croissante et l'éventail des produits s'est accru. A cette date d'anniversaire, l'organisation comprend:

Wabasso Limitée, la compagnie mère, se spécialisant dans le denim, la vente de fils de coton, draps et taies d'oreillers, couvre-pieds et serviettes.

Woods Bag & Canvas Co. Ltd. - le plus grand fournisseur de tentes et de sacs de couchage au Canada.

Wabasso (Europe) B.V. - établie en Hollande pour approvisionner les pays, au sein de la Communauté économique européenne, de produits de literie de première qualité.

Wabasso (U.K.) Ltd. - établie dans le Royaume-Uni pour distribution, dans ce pays, des produits de l'organisation de Wabasso.

Francis & Company, Inc. - établie à Memphis, Tennessee et responsable de l'obtention de coton brut de sources réparties à travers le monde.

Communications Wabasso-Woods Ltée - au nom de l'organisation met en application au Canada les programmes de publicité et d'organisation systématique de la vente.

Les produits de l'organisation sont fabriqués à huit endroits, soit deux dans la province de Québec, quatre dans la province d'Ontario, un aux Etats-Unis et un en Hollande. La représentation des ventes est effectuée directement, ou par l'entremise de distributeurs répartis dans les principaux centres du Canada, des Etats-Unis et de la C.E.E.

"Wabasso" est le nom qu'ont donné les Indiens Ojibwa au lapin blanc. Le "Wabasso" ou lapin à raquettes vit au Nord du Canada, de l'Atlantique au Pacifique. Sa fourrure est d'un blanc comme neige, le plus pur qui soit; et c'est pourquoi, en 1907, notre choix s'est porté sur "Wabasso" comme raison sociale de notre Compagnie et comme marque de commerce de nos produits de coton d'un blanc pur. Aujourd'hui, ce tissu d'un blanc pur sert de base à toute la gamme de couleurs en vogue qu'offre Wabasso. La marque de commerce de Woods, soit le Pin Vert, a été le chef de file dans les domaines de la qualité et de la conception des produits offerts à l'adepte de la vie en plein air. La toute récente marque de commerce de Wabasso Europe représente le lien existant entre le Canada et la Hollande dans la distribution des produits de literie de qualité supérieure.

Les produits qui se rattachent à ces marques de commerce sont fabriqués et lancés sur le marché par une organisation composée de 3,000 personnes.

WOODS

Wabasso

Wabasso LIMITEE ET SES FILIALES

ADMINISTRATEURS

* H. Roy Crabtree, C.D., LL.D.
* Harold R. Crabtree
  C.S. Cox
  J.E.L. Duquet, C.R., LL.D.
* A.J. Fyfe, B. Comm., C.A.
* Louis Hébert
  R.V. Hicks, C.R.
  R.G.H. Knight, B.T.E.
* A.L. Penhale, D.Sc., D.C.L.
  André Piché
* B.S. Saunders, M.B.E.
* Edward C. Wood

* Membre du comité de direction
H. Roy Crabtree—Président

OFFICIERS

H. Roy Crabtree
Président du Conseil
d'Administration et président

A.J. Fyfe, C.A.
Vice-président et
Directeur général

R.B. Hoyland, C.A.
Vice-président et
Secrétaire-trésorier

R.G.H. Knight
Vice-président—Exploitation

FILIALES
Dominion Fabrics Limited
Woods Bag & Canvas Co. Ltd.
Wabasso (Europe) B.V.
Wabasso (U.K.) Ltd.
Communications Wabasso-Woods Ltée
Francis & Company, Inc.

BANQUES
Banque de Montréal
Banque Canadienne Nationale

VÉRIFICATEURS
Thorne Riddell & Cie

AGENT DE TRANSFERT
Compagnie Montréal Trust

REGISTRAIRE
Compagnie Trust Royal

SIÈGE SOCIAL
1825 boul. Graham
Montréal, Qué. H3R 1H2

USINES À
Trois-Rivières, Qué.
Shawinigan, Qué.
Welland, Ont.
Dunnville, Ont.

WOODS BAG & CANVAS CO. LTD.
Toronto, Ont.
Thunder Bay, Ont.
Ogdensburg, N.Y.

WABASSO (EUROPE) B.V.
Haaksbergen, Hollande.

Wabasso

LIMITÉE LIMITED

RAPPORT ANNUEL 1976

Soixante-dixième anniversaire